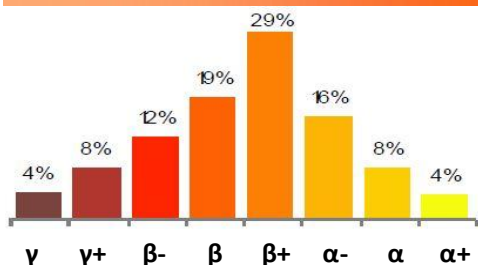


β

Moderado desempeño operativo, con aceptable metodología crediticia y calidad. Limitada productividad y baja eficiencia.

Sub Calificación Financiera¹ γ+
Perspectiva de Calificación Incierta
Calificación Social ★★☆☆☆²


Fecha de Visita	Feb-10
Calificación Anterior	β
Fecha de Calificación Anterior	Dic-08
Nº de Calificación	5 ^{ta}

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Cartera Bruta ('000\$)	\$8,617	\$10,360	\$9,748
Número de Clientes	6,473	7,997	7,382
Apalancamiento	4.3	3.8	3.3
ROE*	3.4%	2.3%	-2.1%
Rendimiento de Cartera	41.5%	50.9%	50.3%
Cartera en Riesgo	3.7%	4.0%	4.6%
Crédito Promedio	\$1,331	\$1,296	\$1,320
Gastos Operativos	23.1%	30.0%	29.7%
Clientes por Empleado	78	68	68
Margen Operativo	4.7%	1.4%	1.1%

*Ajustado

¹Ver Anexo

²Ver Reporte Social Mar-10

Descripción Resumida

FIE Gran Poder fue establecida en el 2001 como microfinanciera privada no supervisada con sede en la ciudad de Buenos Aires (Argentina). Especializada en el microcrédito individual urbano, se apoya en la experiencia de su accionista mayoritario FIE Bolivia, una exitosa organización boliviana con más de veinte años en el sector microfinanciero.

Al cierre del 2009, la institución administra una cartera cercana a los US\$10 millones, con 7,382 clientes y préstamos promedio de US\$1,320.

Fundamentos de Calificación

Un contexto económico argentino crítico, caracterizado por una creciente y subestimada tasa de inflación, además de una moneda sobrevaluada, tuvo efectos perversos sobre la posición financiera de FIE GRAN PODER debilitándola seriamente.

La cartera presentó un crecimiento casi nulo y una reducción en la base de clientes. Si bien mantiene una metodología crediticia aceptable, todavía presenta debilidades que potencian un deterioro por calidad.

El buen posicionamiento logrado, así como una Gerencia y Junta comprometidas y activas resultan importantes para enfrentar los retos actuales.

Preocupan los resultados financieros, pese a los esfuerzos de la institución. Los altos costos financieros derivados del alto riesgo país afectaron el margen operativo. Luego de ajustes por inflación (tasa oficial), la rentabilidad resulta negativa.

Incrementa el riesgo financiero el elevado descalce por tasa de interés. Factores positivos son el adecuado apalancamiento, favorable estructura de plazos y buena liquidez.

Factores Sobresalientes

- + Aceptable metodología crediticia
- + Baja competencia del mercado
- + Fortalecimiento patrimonial
- + Buena liquidez
- + Comprometida Junta

Factores de Riesgo

- Tendencia creciente de la cartera en riesgo
- Alta rotación de personal y analistas
- Estrechez del margen operativo
- Riesgo de descalce por tasas
- Alta concentración de fondeo
- Difícil contexto económico

ANEXO

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
$\alpha++$	Aquellas IMF's que exhiben una consistente relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Óptimo nivel de Eficiencia y Eficacia. Muy bajo nivel de Riesgo / Sofisticado manejo de riesgos. Excelente perspectiva futura.
$\alpha+$ α $\alpha-$	Aquellas IMF's que se esfuerzan por balancear una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Buen nivel de Eficiencia y Eficacia. Bajo nivel de Riesgo / Buen manejo de riesgos, y mínimamente afectadas por la variabilidad de los ciclos económicos. Buena perspectiva futura.
$\beta+$ β	Aquellas IMF's que trabajan para definir una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Satisfactoria Eficiencia y Eficacia. Riesgo Moderado / Incipiente manejo de riesgos, sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. Satisfactoria perspectiva futura.
$\beta-$	Aquellas IMF's que faltan una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Aceptable Eficiencia y Eficacia. Riesgo Moderado / Inadecuado manejo de riesgo, sujeto a variabilidad significativo durante los ciclos económicos
$\gamma+$ γ	Aquellas IMF's con debilidades financieras, operacionales o estratégicas que ponen en peligro, hoy o en un futuro dado, la viabilidad de la empresa ; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Pobre Eficiencia y Eficacia. Alto Riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. Pobre perspectiva futura.

La Sub Calificación Financiera

- Dentro de la misma escala descrita arriba, la Sub Calificación Financiera de MicroRate mide la salud financiera de la IMF basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgo financiero.
- Mientras que la Calificación de Desempeño de la IMF indica la excelencia integral de sus operaciones microfinancieras, la Sub Calificación Financiera está relacionada sólo con la situación financiera de la IMF. Así, esta última permite a los inversionistas diferenciar las IMF's únicamente bajo el criterio financiero.
- La asignación de la Sub Calificación Financiera es un componente importante de la función del Comité de Calificación de Desempeño.

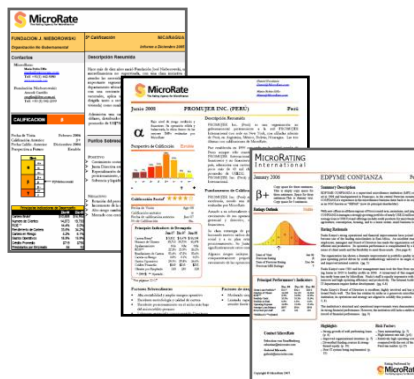
¿Está interesado en el reporte completo?

El reporte completo de Desempeño incluye información detallada sobre:

- Contexto
- Situación Financiera
- Operaciones Microcrediticias
- Calidad de Cartera
- Organización y Gerencia
- Gobierno y Posicionamiento Estratégico

Este reporte de desempeño se encuentra disponible para su compra. Si usted está interesado en adquirirlo, sírvase contactar a MicroRate al 1-703-243-5340 o al email info@microrate.com.

*MicroRate también ofrece el **Reporte de Calificación** y el servicio **Acceso a Analistas** que permitirá a los inversionistas el acceso a reportes publicables de desempeño y calificación social a través de un suscripción anual, paquete regional o paquete personalizado adecuado a sus necesidades.*



MicroRate Latin America
Mayor Armando Blondet 261
San Isidro, Lima, 27
Lima – Peru
Phone: (511) 628-7054
Fax: (511) 628-8729

MicroRate Headquarters
3300 North Fairfax Drive
Suite 202
Arlington, VA 22201
United States
Phone: 703-243-5340
Fax: 703-243-7380

MicroRate Africa
Espace A11-10ème étage
357 Boulevard Mohammed V
Casablanca-Morocco
Phone/Fax: +212 5 22 49 10 94

info@microrate.com

www.microrate.com

Copyright © MicroRate 2010

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate©. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.